

农林牧渔

农业周观点：生猪行情磨底，仔猪价格下跌

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-1.11 %), 申万行业排名 (9/31);

上证指数 (-1.11 %), 沪深 300 (-1.45 %), 中小 100 (-3.89 %);

涨幅前五	万辰生物	道道全	华绿生物	雪榕生物	益客食品
	39.0%	24.0%	22.2%	15.5%	10.7%
跌幅前五	益生股份	正邦科技	鹏都农牧	傲农生物	ST 天山
	-15.1%	-11.7%	-10.0%	-9.9%	-9.7%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《Q1 上市猪企出栏分化，关注优势企业》、《白鸡行情演绎尚在途中》、《一号文件落地，生物育种趋势不改》。

◆ 本周核心观点

生猪价格行情磨底，仔猪价格延续下跌，养殖延续亏损，关注去产能进展。

1) 生猪价格行情磨底。行业供给较为充裕，叠加处于消费淡季，生猪行情整体低迷，但短期下行压力或也有限。据新牧网相关数据，截至 4 月 19 日全国外三元生猪出栏价为 14.44 元/kg，较上周上涨 0.60 元/kg，环比上涨 0.4%。供给方面，猪病推动下，前期压栏大肥猪的陆续出清，多数地区集团场出栏节奏放缓，加之散户抗价惜售，对价格形成支撑。需求方面，五一、端午等节假日猪肉消费的增加，猪肉消费有望延续恢复。

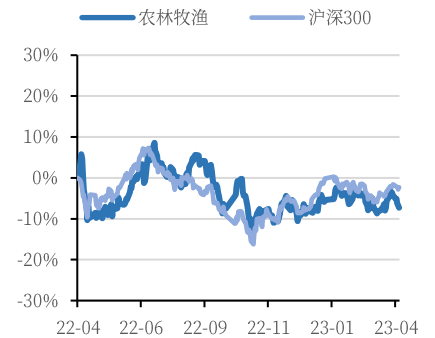
2) 仔猪价格延续下跌。据中国种猪信息网数据，截至 4 月 14 日，全国仔猪平均价格 38.26 元/公斤，比前一周下跌 2.89%。据涌益咨询，截至 4 月 20 日，15kg 仔猪为 618 元/头左右，较上周持平。反映需求端育肥养殖户对远期行情预期回归理性，外购仔猪育肥积极性下降明显。整体市场仔猪供给充裕，且需求有所走弱。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书: S0640517080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: penghl@avicsec.com

陈翼 研究助理

SAC 执业证书: S0640121080014

联系电话: 010-59562522

邮箱: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点: Q1 上市猪企出栏分化, 关注优势企业—2023-04-16

农业周观点: 3 月母猪去化, 关键因素待持续观察 —2023-04-09

行业周观点: 种子大会召开, 生猪产能去化预期增强 —2023-04-04

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

3) 仔猪价格下行, 养殖利润低位, 关注去产能进展。一方面, 养殖利润延续低位。据 iFinD 数据, 截至 4 月 21 日, 自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-376.40 元/头, -442.95 元/头。另一方面, 仔猪价格走弱, 母猪去产能意愿进一步增强。生猪行业 23 年以来已连续三个月亏损, 叠加去年行业部分集团和规模企业整体未盈利, 行业部分养殖户存在明显经营压力。行业继被动去产能后, 主动去产或将提速。

交易上, 建议持续关注行业产能去化的催化, 把握去化超预期可能给板块带来的推动。标的上关注出栏确定性高、具备较好经营管理能力和成本优势的企业。例如, 稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】, 具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】等。

【养殖产业】

3 月生猪销售情况: 量上, 从已公告的 11 家猪企销售数据看, (除牧原股份) 3 月生猪销量共计 636.14 万头, 环比减少 1.1%。由于猪瘟疫病延续, 养殖集团出栏节奏调整。其中温氏股份环比增加 7.1%, 同比增加 33.6%, 正邦科技环比减少 27.7%, 同比减少 49.6%。价上, 猪瘟多地发酵, 产能去化延续, 行情整体上行缺乏支撑。据涌益咨询, 3 月份全国生猪均价 15.24 元/公斤, 月环比上涨 0.41 元/公斤, 环比涨幅 2.76%, 同比涨幅 27.64%。受疫病影响, 产能去化以被动淘汰为主, 市场情绪不积极, 缺乏行动力, 同时散户惜售待涨, 价格止跌回弹。出栏均重上, 3 月末全国出栏平均体重为 121.76 公斤, 较 2 月末上涨 0.83 公斤, 环比增加 0.69%。猪价上月不断震荡下行, 养殖企业出栏均重上移, 加上散户大体重猪源抛压离场, 支撑交易体重上涨。利润上, 生猪供应较为充足, 需求仍待恢复, 生猪养殖持续亏损。据 iFinD 资讯, 截至 3 月 31 日, 自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-283.12 元/头、-486.04 元/头。

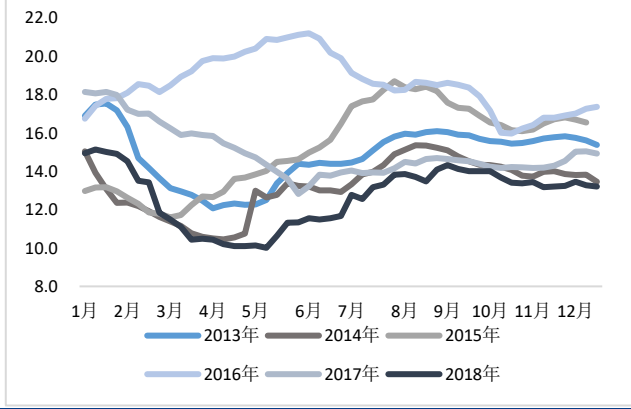
2023年3月生猪上市企业销售情况追踪

	3月生猪出栏(万头)			1-3月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	3月	环比	同比	1-3月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	500.1	-	-16.5%	1384.50	0.2%	15.00	-	28.5%	116.6	-
温氏股份	207.28	7.1%	33.6%	559.54	39.1%	15.20	4.0%	24.9%	119.1	-0.1%
新希望	169.1	-2.3%	18.5%	471.21	27.5%	15.04	5.0%	29.2%	101.6	-1.0%
天邦食品	54.2	34.6%	61.2%	132.79	32.2%	15.20	4.9%	26.8%	107.1	1.4%
正邦科技	48.72	-27.7%	-49.6%	172.62	-28.8%	14.82	4.1%	31.2%	116.9	7.7%
傲农生物	46.68	-6.9%	29.5%	138.58	32.4%	-	-	-	-	-
大北农	45.28	-7.7%	21.1%	143.87	34.3%	14.75	2.8%	26.4%	113.4	0.8%
唐人神	26.6	-6.9%	103.7%	78.41	104.5%	-	-	-	-	-
天康生物	21.14	6.3%	24.6%	56.94	51.1%	14.95	6.6%	33.7%	123.8	1.4%
金新农	8.87	-36.0%	-55.1%	27.73	-17.4%	15.04	1.6%	25.8%	72.3	-3.2%

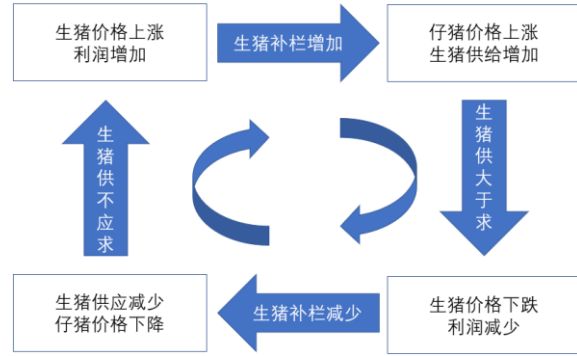
数据来源: iFinD, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

图1 猪价季节波动(单位: 元/公斤)

图2 生猪周期博弈逻辑



资料来源：Wind，中航证券研究所



资料来源：Wind，中航证券研究所

肉鸡方面：供需支撑白羽肉鸡行情改善。1) 供给高峰期逐渐过去。在产祖代鸡存栏从 21 年 9 月高点约 130 万套开始下降，按扩繁周期推演，白鸡供应峰值过去，压力有望缓解；此外，22 年科宝种鸡产蛋等性能不佳，影响行业整体效率，供给或进一步改善。2) 海外禽流感催化。欧美等主要引种国家相继爆发禽流感。22 年祖代更新量 91 万套，同比下降 32%。3) 消费或边际改善。外食、团餐逐步恢复有望提振白鸡消费需求。

养殖板块重点推荐：白羽肉鸡养殖、屠宰、食品加工全链一体化企业【圣农发展】、白羽肉鸡种苗龙头【益生股份】等。

建议持续关注养殖周期向上给动保板块带来的投资机会。理由如下：1) 养殖端盈利改善，动保板块有望景气上行。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高，据中国兽药协会数据，2016、2020 年养殖利润处于周期高点，兽用疫苗销售额分别为 50 亿元、57 亿元，也处于较高水平。2) 动保行业竞争优化，行业周期影响，叠加新版 GMP 验收，淘汰行业落后产能，中小企业加速离场，行业集中度不断提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。据中研普华，21 年国内宠物药品市场 47.2 亿元，规模不断扩大，年复合增长率为 15.77%。8 月 3 日，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。农业农村部对应急评价征求意见已结束，后续将完善实验研究，加快推进上市进程。

建议关注：非瘟疫苗项目进展顺利的【普莱柯】、国内老牌动保龙头【中牧股份】、禽苗、宠物医疗领先企业【瑞普生物】等

生猪企业维持较好利润，禽养殖有望向好演绎，将带动饲料需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”和“酒糟饲料”的趋势将增添新看点。

建议关注：国内饲料头部优质标的【海大集团】、酒糟饲料蓝海领航者【路德环境】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

【种植产业】

全球谷物供需或仍将维持紧平衡状态，根据 USDA 报告对 22/23 年度全球粮食供需的最新预测，22/23 年度全球谷物消费量预报数为 27.79 亿吨，与上月基本持平，较 2021/22 年度同期下降了 0.7%。22/23 年度全球谷物期末库存预计为 8.5 亿吨，同比降低 0.3%。谷物库存用量比估计为 29.7%，低于 2021/22 年度的 30.7%。全球谷物供需紧张局面或延续。

【小麦】 预计 2022/23 年全球小麦供应和消费量均有调增，期末库存下调。产量预估上调 70 万吨，为 10.611 亿吨，主要是由于叙利亚的期初库存上调和埃塞俄比亚的产量上调。全球小麦消费预估上调 290 万吨，为 7.961 亿吨，主要由于印度的食品、种子和工业用途上调，以及中国和欧盟的饲料和其它用量上调。预计 2022/23 年度全球小麦期末库存预估下调 210 万吨，至 2.651 亿吨，主要因为印度、菲律宾和乌克兰的期末库存降幅超过叙利亚、欧盟和美国的库存增幅。

【水稻】 2022/23 年度全球大米产量和期末库存均有所下调，消费上调。4 月预测 2022/23 年全球大米产量 5.094 亿吨，较上月预估下降 40 万吨。预计 2022/23 年全球大米期末库存预估下调 200 万吨，为 1.714 亿吨，主要因为菲律宾和中国的库存调低。最新的期末库存规模将比 2021/22 年度减少 6%。

【玉米】 2022/23 年度全球玉米产量下调。预计 2022/23 年全球玉米产量减至 11.445 亿吨，较上月预测下降 302 万吨，其中，欧盟和阿根廷玉米产量下调。2022/23 年全球玉米期末库存预计减少为 2.953 亿吨，较上月预测下调 115 万吨，库销比下降为 25.63%。

【大豆】 2022/23 年度全球大豆产量、供应均下调，期末库存上调。2022/23 年度全球大豆产量较上月调减 550 万吨至 3.696 亿吨，大豆期末库存为 1.003 亿吨。阿根廷和乌拉圭的大豆产量减少被巴西的大豆产量增加部分抵消。预计 2022/23 年度全球大豆库销比 18.60%，较上月值下降 3.89pcts。

我们认为，俄乌局势和极端天气仍有可能持续影响全球粮食总体产量，此外考虑俄乌局势尚未明朗，仍存化肥、农药等农资成本持续高位、粮食贸易供应扰动的风险。交易上，建议关注种植、种业、农资流通板块的投资机会。

种业迎来“三期叠加”的历史性机遇。政策期，2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策望持续推进。行业期，粮食大宗价格持续高位，农民种粮意愿上升，玉米、水稻种子库存和供需有所优化，推动种业景气。技术期，生物育种商业化有序推进。22 年 6 月，国家级转基因玉米和大豆品种审定标准（试行）正式印发，转基因大豆、玉米品种鉴定方面有了进一步的政策推进。

中长期看，我们坚定看好民族种业前景、看好相关种业企业基本面提升。种业

振兴大旗下，行业的迭代和重塑是自上而下不断落地的，是确定性很高的。“迭代”就是生物育种技术的迭代，转基因及基因编辑相关政策持续落地，显示政策决心和力度。“重塑”就是行业格局的重塑，全国种业企业扶优工作推进会中再次强调“做优做强一批具备集成创新能力、适应市场需求的种业龙头企业，打造种业振兴的骨干力量”，科研优势龙头种企会越来越突出。“自上而下”就是种业振兴大旗下从政策、制度到监管执法的落地兑现，整体行业基本面会越来越好。

交易上，建议持续关注生物育种商业化渐进给板块带来的催化。重点推荐：关注生物育种优势性状企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道。据《中国宠物行业白皮书》，国内宠物行业千亿市场规模，年复合增长速度近 20%。当前海外巨头占有国内宠物食品和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，持续跟踪关注。

重点推荐：国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】、【佩蒂股份】。

【粮油产业】

粮油压榨利润有望边际改善。周期压力或将缓和：1) 上游看，南美干旱、俄乌冲突等因素推动上游大豆等油料行情。未来核心驱动走弱，上游油料价格压力有望缓和，压榨成本端改善。2) 下游看，养殖周期景气带动豆粕等饲料原料需求，压榨持续亏损下，产能出清和低开机率带来供给收缩，也有望支撑豆粕行情。油脂方面，虽然俄乌事件和印尼高库存给油脂行情带来一定压力，但全球油脂整体库存不高，国内消费需求向好，油脂行情持续走弱可能性不大。

油脂精炼环节利润明显提升。上游油脂大宗价格下行，以精炼为主的小包装粮油加工企业成本端压力有所减轻；下游消费复苏，食用油需求回暖。二季度油脂和食用油价差明显修复。

重点推荐：关注食用油板块优质标的【金龙鱼】、【道道全】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

一、市场行情回顾（2023.4.15-2023.4.21）

（一）农林牧渔本期表现

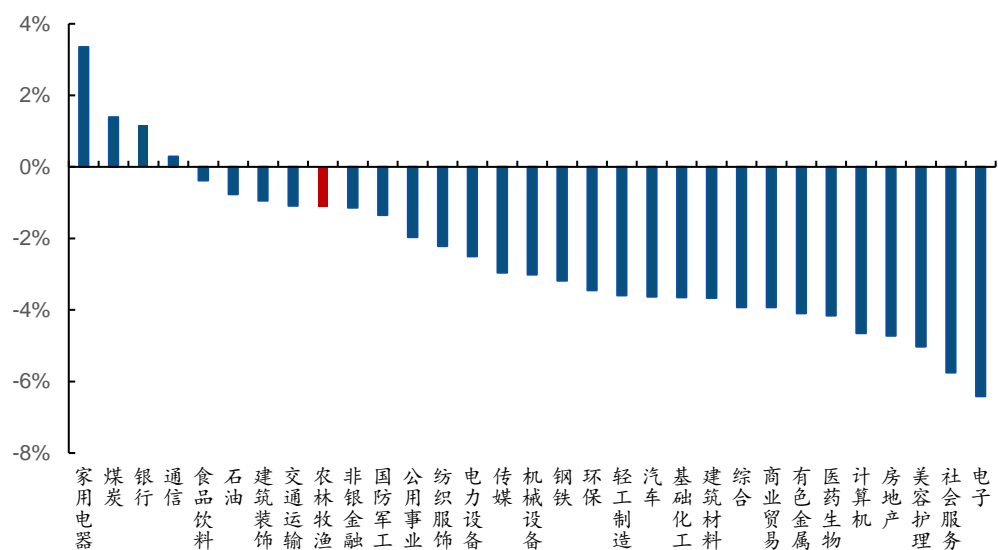
本期（2023.4.15-2023.4.21）上证综指收于 3301.26，本周跌 1.11%；沪深 300 指数收于 4032.57，本周跌 1.45%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3260.92，本周跌 1.1%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 9 位，二级板块动物保健、畜禽

养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-2.92%、-1.21%、-0.26%、-1.43%、-1.43%、0.00%、0.39%、0.00%。

图3 本期 SW 农林牧渔板块表现 (单位: %)

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农业综合	农产品加工	林业	农林牧渔.申万	中小100	沪深300
近一周涨跌	-2.92%	-1.21%	-0.26%	-1.43%	-1.43%	0.00%	0.39%	0.00%	-1.11%	-3.89%	-1.45%
月初至今涨跌	-7.77%	-1.46%	-2.26%	-4.27%	-6.30%	0.00%	-1.74%	0.00%	-2.83%	-3.56%	-0.45%
年初至今涨跌	6.83%	1.88%	-1.13%	-	-10.63%	0.00%	-0.85%	0.00%	-1.03%	2.12%	4.16%
收盘价	5,359.29	3,748.73	2894.70	853.76	5119.68	1968.06	2479.50	1126.44	3260.92	7496.01	4032.57

资料来源: iFinD, 中航证券研究所

图4 本期申万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %)


资料来源: iFinD, 中航证券研究所

二、重要资讯

(一) 行业资讯

1、中国饲料工业协会:2023年3月份全国饲料生产形势

据样本企业数据测算, 2023年3月, 全国工业饲料产量 2511 万吨, 环比增长

10.4%，同比增长 5.5%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 38.1%，同比增长 1.3 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 12.5%，同比下降 1.6 个百分点。

2023 年一季度，全国工业饲料总产量 7052 万吨，同比增长 3.0%。其中，配合饲料、添加剂预混合饲料产量分别为 6542 万吨、158 万吨，同比分别增长 3.3%、11.8%；浓缩饲料产量 324 万吨，同比下降 7.0%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格同比以增为主。

2、中央农村工作会议：刘旭、万建民、周卫等院士专家建言献策，共商粮食产能

2022 年底，中央农村工作会议提出，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，2023 年中央一号文件再次强调，集中必要资源力量和手段，努力推动粮食产能早日迈上新台阶。近日，在中国农学会举行的“新一轮千亿斤粮食产能提升行动高端研讨会”上，众多院士、专家建言献策，共论粮食产能的突破之策。

中国农学会副会长、中国工程院院士刘旭表示，未来的总体思路，要从生产力的领域提升农业全要素生产率，推动农业科技创新，藏粮于技；提升基础设施建设，藏粮于地。同时，从生产关系领域提升农业全生产要素，进行市场制度和市场的改革，藏粮于策。

中国农学会副会长、中国工程院院士万建民表示，第一个建议是积极推进生物育种产业化。第二个建议是把生物育种和传统育种结合起来培育高产品种。

3、豆粕价格冲涨，生猪养殖端“雪上加霜” 赊账买饲料现象加剧

财联社 4 月 17 日讯，全国猪价大面积破“7”的同时，豆粕价格突然冲涨，生猪养殖端“雪上加霜”。

作为饲料主要原料，豆粕直接影响着下游养殖端的利润，有饲料经销商向记者透露，“近期豆粕突然重回 4000 元/吨关口以上，叠加猪价的持续走低，让养殖端压力加重，目前赊账购买饲料情况有所上升。

（二）公司资讯

1、益生股份：鸡苗价格维持高位 益生股份一季度营收同比增长 185.27%

益生股份披露的 2023 年一季报显示，报告期共实现营收 9.14 亿元，同比增长 185.27%；实现归母净利润 3.14 亿元，同比扭亏为盈。

今年以来，白羽鸡苗价格持续飙升，一度到达近三年来最高位。目前，益生鸡苗报价维持在 6 元/只以上，毛鸡价格为 5.15 元/斤左右。

2、天马科技：目前鳗鲡养殖平均成活率均稳定在 80%~95%，不存在发生大规模死亡情况

同花顺金融研究中心 4 月 20 日讯，有投资者向天马科技提问，22 年 Q4 出鱼状况不佳，其中的影响因素是否存在鱼大规模死亡的情况？如果有，死亡的鱼占总存塘鱼比例是多少？

公司回答表示，鳗鲡养殖在日本、韩国、欧洲等国家历史悠久，我国从 70 年代开始引进养殖技术并广泛推广，改革开放以来，烤鳗出口量一直位居我国鱼类食品出口创汇的前列，为我国改革开放出口创汇做出了贡献，最早在福建的莆田、长乐、福清等地区，鳗鲡养殖在中国已历经 50 多年的发展，逐步发展壮大，已形成成熟的生态绿色健康养殖模式和管理技术，并逐步走向数字化、自动化、智能化现代智慧养殖高质量发展产业方向，目前鳗鲡养殖平均成活率均稳定在 80%~95%，不存在发生大规模死亡情况。天马科技是鳗鲡产业链的龙头企业，集聚了人才优势，执行成熟的养殖技术规范，成活率更是保持在行业较高水平状态。

3、申联生物与科锐迈德签订合作协议，加快推进 mRNA 疫苗及药物的研发和布局

2023 年 4 月 18 日，申联生物医药（上海）股份有限公司与苏州科锐迈德生物医药科技有限公司在上海紫竹高新区举行“动物 mRNA 疫苗及药物合作项目”签约仪式。上海紫竹高新区管委会副主任、上海紫竹高新区（集团）有限公司副总经理夏光，招商总监任曼，申联生物董事长聂东升，科锐迈德董事长刘毅翔及双方项目相关核心人员出席了仪式。

mRNA 技术在安全性、有效性、便捷性等方面展现出了巨大的优势，在应对重大及新发动物传染病的疫情防控中可以发挥重要作用。本次合作协议的签订，旨在推进 mRNA 平台技术在兽用生物制品领域的相关产品研发、临床研究、商业化生产及销售等业务的应用，加快实现“建设世界一流高科技生物公司”的愿景，全面推进申联生物在兽用生物制品领域的战略布局，聚焦世界生物科技前沿技术，提升核心竞争能力。

4、牧原股份首席运营官李彦朋：死磕技术，深挖成本空间

4月18日，“第十九届畜牧饲料科技与经济（全球）高层论坛”在南阳举行。在平行论坛“国际畜牧饲料产业前沿技术研究报告”上，牧原食品股份有限公司养猪生产首席运营官李彦朋以《牧原科技成果生产应用》为题，对牧原的生猪养殖、企业管理以及信息化、智能化等方面做了一一介绍。

报告中指出牧原能够保持高速增长，关键在于死磕技术，深挖成本空间。能够发现一根毛，牵出一头牛，培育出一批“金猪”，不断从微小的差异中抓住机遇。同时，在李彦朋看来，公司做好集团管控，破解“规模不经济”的魔咒靠的是管理精细化、业务信息化、运营财务化。

5、新希望用飞书节省 2000 万元 数字化工具助力企业降本增效

近日，新书《焕新：刘永好和新希望的 40 年》对外发布。该书讲述新希望创立 40 周年的历程，并介绍刘永好 40 年管理经验与经营哲学。71 岁的刘永好在书中谈及如何用工具的方式解决企业数字化问题。书中介绍，刘永好的智慧是，善用现有工具、以点带面——先用一个统一的数字化工具统一全集团的交流方式、工作习惯，经过分析比对、讨论，刘永好选择了飞书。

飞书首席商业官林婵透露，新希望与飞书通过使用飞书多维表格等联合开发轻量化业务工具，在两年的时间里帮新希望节省了 2000 万元。这些轻量化的业务工具，助力了新希望“降本增效”。比如，新希望 190 多个猪场，用多维表格搭建了“猪场环保解决方案”；新希望集团总部牵头用多维表格搭了便捷转岗的活水平台；财务部门搭建了自动化服务台，节省了 80% 的人力；还有生物安全部门，用多维表格搭建的猪场点检系统。上述项目均为新希望带来了显著的成本优化效果。

三、农业产业动态

（一）粮食种植产业

玉米：玉米现货平均价周环比跌 0.23%，玉米期货价格周环比跌 3.67%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.38%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 0.17%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.24%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 0.56%，豆粕期货价格周环比跌 4.11%。

图5 玉米现货平均价（元/吨）

图6 黄玉米期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 小麦现货均价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图8 大豆现货均价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图10 豆粕现货均价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图11 豆粕期货收盘价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图12 豆油期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

(二) 生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比跌 0.45%。

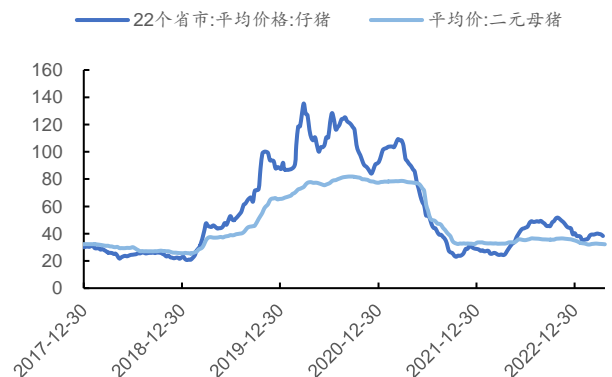
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润：自繁自养利润周环比涨 8.45%，外购仔猪养殖利润周环比跌 3.40%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图13 全国生猪价格（元/公斤）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图14 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）


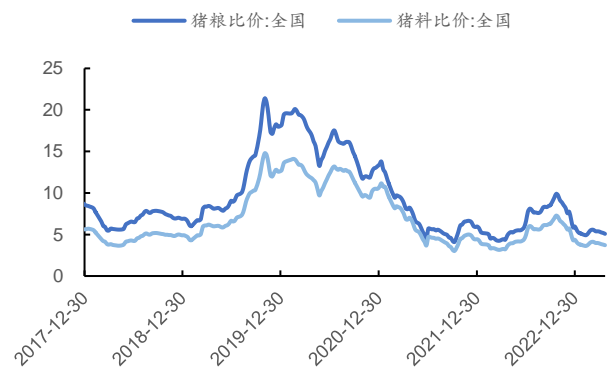
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）
图16 猪料比价



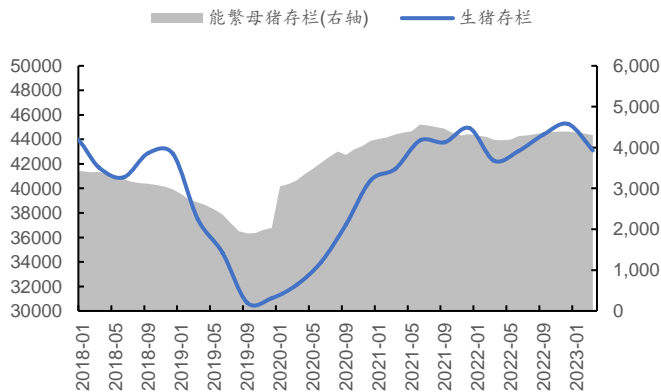
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

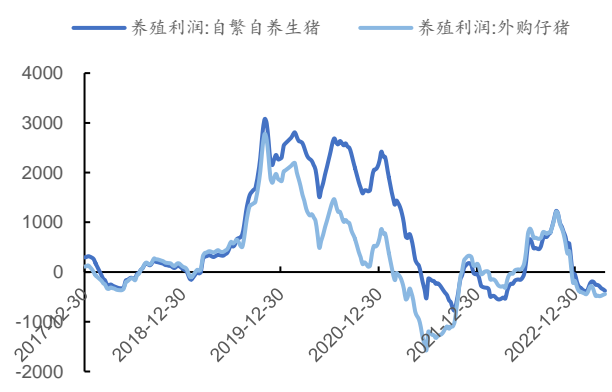


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图18 养殖利润（元/头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比跌 2.07%，白条鸡平均价周环比跌 1.21%，肉鸡苗平均价周环比跌 15.70%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.85 元/羽。

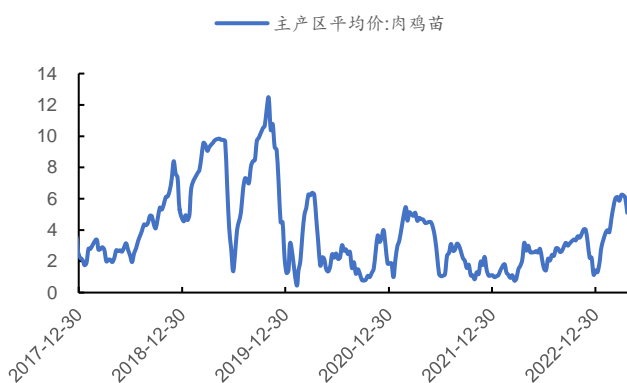
图19 白条鸡平均价（元/公斤）



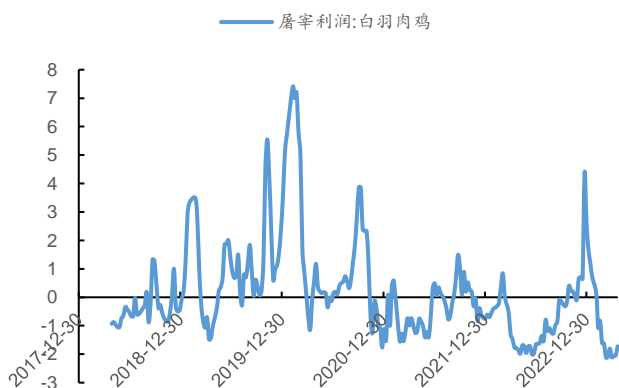
图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 肉鸡苗平均价 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

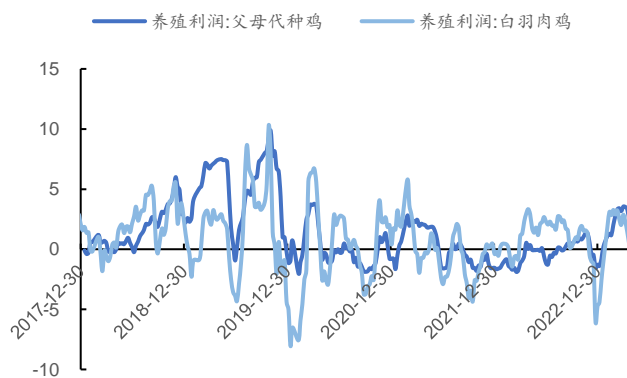
图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


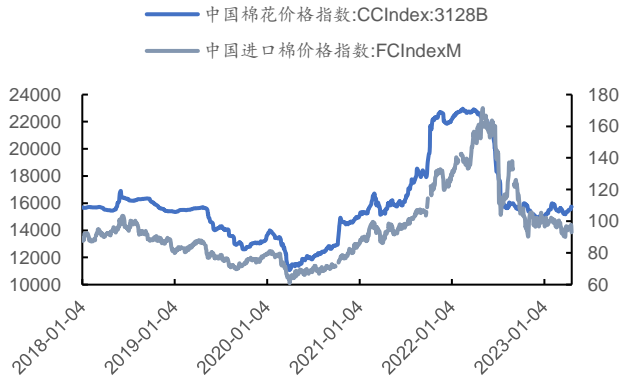
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

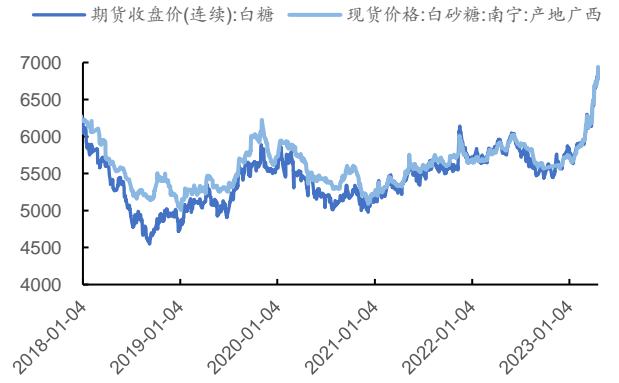
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 1.37%, 进口棉价格指数周环比跌 3.33%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 3.01%, 白糖期货价周环比涨 3.66%。

图25 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
图26 白砂糖现货 (元/吨) 与白糖期货 (元/吨)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637